



«Монитор рынка облигаций»

16 – 23 апреля 2026

Макроэкономическая конъюнктура

- Недельная инфляция за период с 14 по 20 апреля составила +0,01% н/н после 0% недель ранее. Фактически вторую неделю подряд отсутствует рост цен. С начала года рост цен составил 3,16%. Годовая инфляция на 20 апреля составила примерно 5,7%. Среди наиболее подорожавших товаров за неделю: детские мясные консервы (+0,8%), мука (+0,6%), сахар-песок (+0,5%). Несмотря на волатильность недельной инфляции, мы ожидаем, что у Центрального банка «на столе» будет два решения: понизить ставку рефинансирования на 100 б.п. или на 50 б.п. С нашей точки зрения, с учетом «осторожности» регулятора и высоких инфляционных ожиданий, ключевая ставка будет снижена на 50 б.п. до 14,5%.
- 16 апреля ЦБ РФ опубликовал документ «О чем говорят тренды». Банк России отмечает, что экономическая активность в первом квартале была сдержанной в связи с адаптацией потребителей и производителей к налоговым инновациям. Статистика за февраль указывает, что снижение спроса в начале года, вероятно, носит временный характер. Рост цен в феврале-марте замедлился после январского всплеска, но остался повышенным. Устойчивое замедление инфляции до целевого уровня предполагает поддержание жесткости ДКП
- Консенсус апрельского макроопроса ЦБ предполагает рост ВВП на 1%, среднюю ключевую ставку на уровне 14,1%, а среднегодовой курс доллар/рубль на уровне 81,2 руб.
- Нефтегазовые доходы за март составили 617 млрд. рублей против базового уровня 851 млрд. рублей

	Ед. измерения	Значение	За неделю		За месяц		За квартал		За год	
			знач.-е.	изм.-е.	знач.-е.	изм.-е.	знач.-е.	изм.-е.	знач.-е.	изм.-е.
Ключевая ставка	п.п.	15	15	+0,0	15,5	-0,5	16,0	-1,0	21,0	-6,0
Инфляция	п.п.		с 14 апреля	0,1%	С 23 марта	-0,4%	С 23 января	-1,7%	С 20 апреля 2025	5,7%
RUONIA*	п.п.	14,4	14,5	-0,05	14,9	-0,4	15,6	-1,2	20,7	-6,3
RUSFAR CNY*	п.п.	0,2	0,56	-0,33	9,4	-9,2	0,8	-0,5	0,34	-0,16

*RUONIA – индикатор, денежного рынка, отражающий ставку межбанковского кредитования

*RUSFAR– индикатор, денежного рынка, отражающий ставку межбанковского кредитования в китайских юанях

Рублевые облигации

1. Индекс государственных облигаций RGBI смог удержать отметку в 120 пунктов, которую пробил на прошлой неделе. В моменте индекс торгуется около 121 пунктов. Ключевым драйвером для роста индекса является снижение ставки ЦБ РФ завтра, 24 апреля.
2. ПАО «Евротранс» (сеть АЗК «Трасса») продолжает быть главной волатильной историей апреля на рынке рублёвых облигаций. Бумаги компании упали почти в два раза 20 апреля после того, как стало известно что компания не смогла расплатиться по народным облигациям. Однако уже с 21 апреля бумаги снова стали расти на новостях что компания возобновила выплаты по народным облигациям. После данного события цены по многим выпускам отыграли падение. К примеру, 7ой биржевой выпуск компании достигал на негативных новостях 43% от номинала. Однако сейчас торгуется уже по 70%.
Мы рекомендуем инвесторам быть крайне осторожными с данным эмитентом в связи с высокими рисками и постоянным возникновением технических дефолтов

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Индекс гос. Облигаций (УТМ)	14,0	14,1	14,2	16,2
Корпоративные облигации (УТМ)	15,3	15,5	15,8	22,2

График 1. Динамика доходности УТМ, % индекса государственных облигаций и корпоративных облигаций

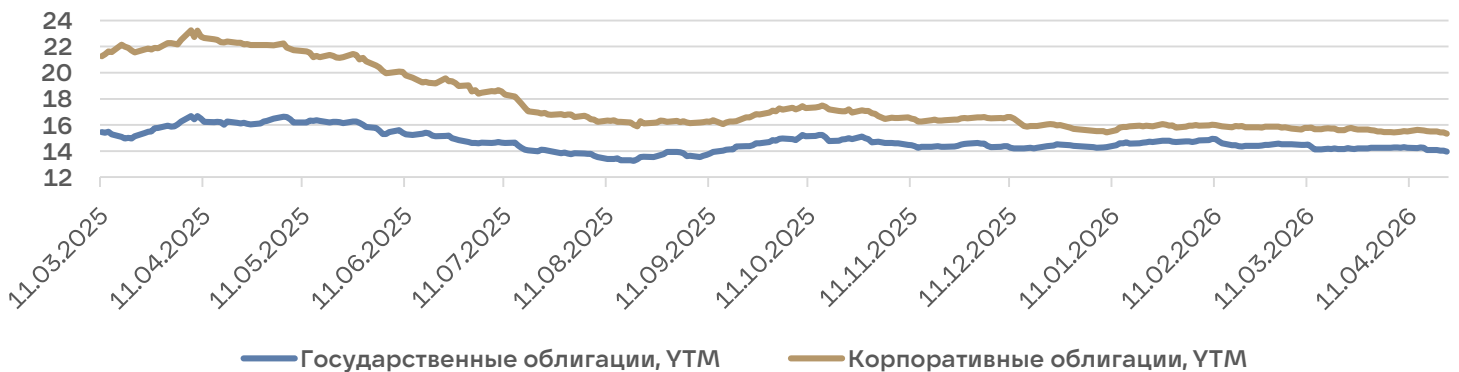
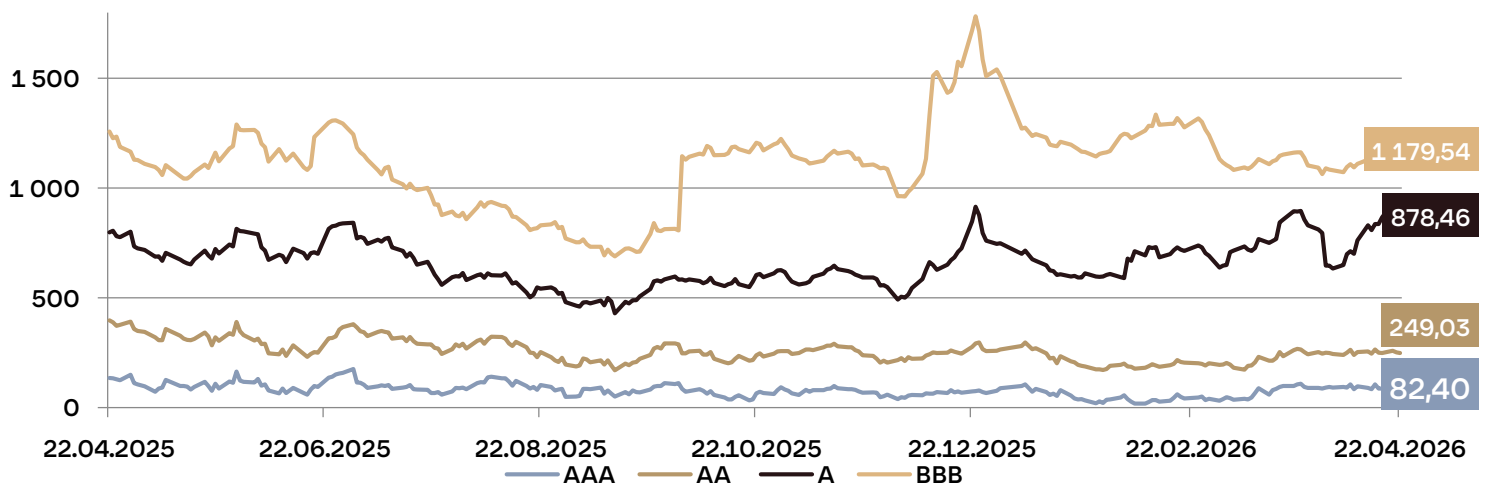


График 2. Спреды корпоративных облигаций



* (G-спред) — разница между доходностью корпоративной облигации и государственной (ОФЗ) с таким же сроком до погашения. Отображает премию за кредитный риск

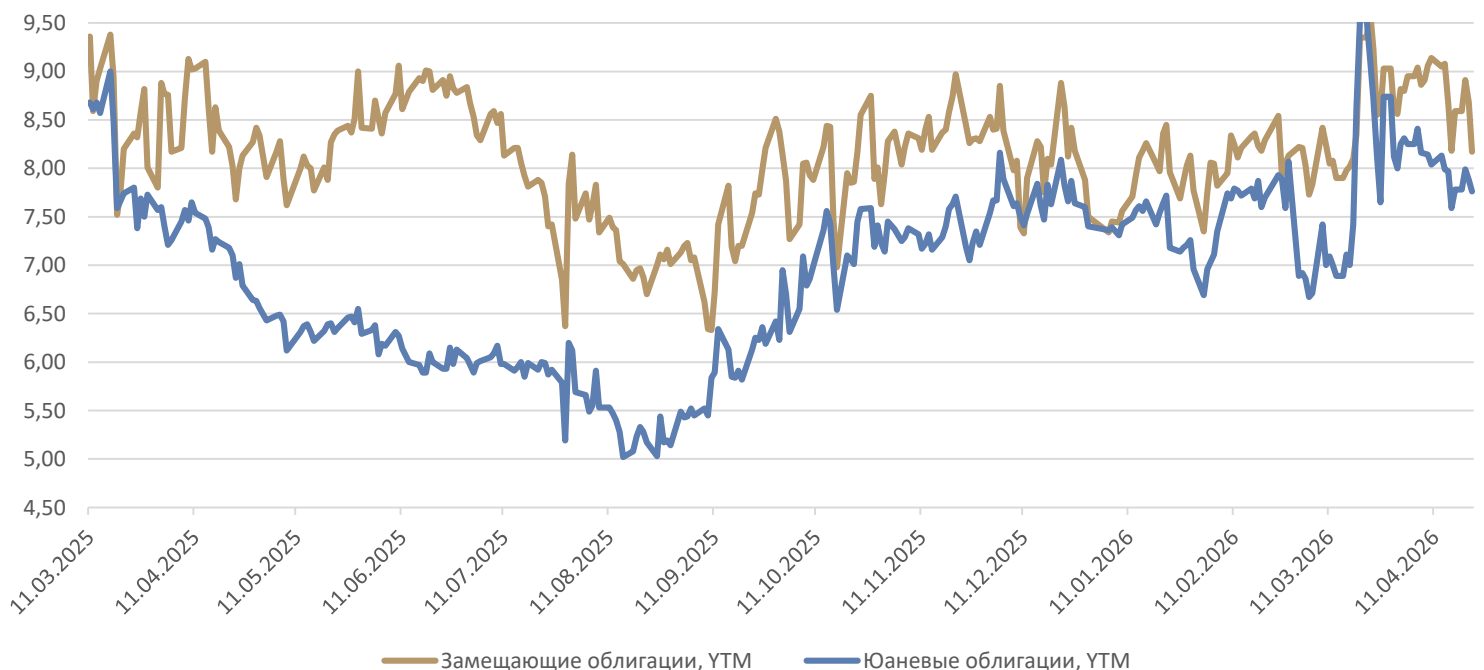
Валютные облигации

1. За неделю 16–23 апреля рубль укрепился к доллару с 76,09 до 75 (-1,09 руб., -1,5%). С начала апрель рубль укрепился с 81,25 до 75 рублей (-8,3%)
2. Юань незначительно ослаб к рублю: CNY/RUB снизился с 11,03 до 10,99 за неделю. С начала апреля юань снизился с 11,78 до 10,99 (-7,2%)
3. Сегодня, 23.04.2026, Министерство финансов РФ с мая 2026 года объявило о возобновлении операций по бюджетному правилу. Минфин учтет отложенные за март–апрель операции в рамках бюджетного правила. В связи с тем, что фактическая цена нефти URALS (103,5) выше цены отсечения (59 долларов) МинФин начнет совершать валютные интервенции и покупать Юань. Это может негативно сказаться на курсе рубля

Валютная пара	Консенсус прогноз*на конец 4 кв. 2026
USD/RUB	86
EUR/RUB	102
CNY/RUB	12,5

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Замещающие облигации (YTM)	8,2	8,2	9,2	7,7
Юаневые облигации (YTM)	7,8	7,6	8,7	6,9

График 3.
Динамика доходности YTM,% индексов замещающих и юаневых облигаций



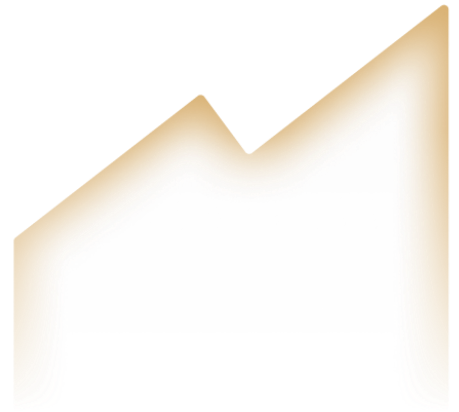
Инвестиционные идеи

Так как в настоящее время продолжается период снижения ключевой ставки, интересны к покупке облигации с фиксированным купоном.

Флоутеры (облигации с плавающим купоном) как защитный инструмент на рынке в периоды повышенной волатильности либо риска высоких ставок также сохраняют свою привлекательность при условии наличия ценового дисконта и срока погашения в пределах 12-14 месяцев.

Для бумаг с фиксированным купоном можно выбрать 2 стратегии исходя из ожидаемых прогнозов по ключевой ставке.

В 2026 году к концу года ставка может опуститься до 11-12%.



1

Покупка бумаг с высокой доходностью к погашению с фиксированным и большим текущим купоном в расчете на максимизацию текущих доходов.

Например, Брусника, АйДиКоллект, Глоракс, Аэрофьюэлз, АБЗ с доходностью к погашению от 19%.

При данной стратегии в первую очередь необходимо принимать во внимание доходность к погашению.

2

Покупка бумаг с расчетом на максимизацию роста цены бумаги в результате снижения ставок. Здесь основным критерием к покупке будет модифицированная дюрация (MD), показывающая насколько вырастет цена при снижении доходности на 1%. То есть чем выше MD, тем привлекательнее бумага. При следовании данной стратегии следует обратить внимание на наиболее длинные ОФЗ (среди корпоративных облигаций нет бумаг с такой высокой MD):

- 26238 со ставкой купона 7,1%, текущей ценой в 60,2%, доходностью к погашению 13,7% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,6)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 64,1%, доходностью к погашению 14,2% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,3)
- 26240 со ставкой купона 7,0% текущей ценой в 63,0%, доходностью к погашению 14,3% и погашением 30.07.2036 (MD = 5,7)

3

Покупка валютных облигаций с целью хеджирования девальвационных рисков. По мнению аналитиков и консенсус-прогноза, курс рубля к концу этого года может ослабнуть на 8-12%. Покупка юаневых или замещающих облигаций позволяет инвесторам зарабатывать доходность не только от купонов, но и от валютной переоценки. Рекомендуем обратить внимание на валютные облигации следующих эмитентов: Газпром, Сибур, Новатэк, Акрон, ФосАгро

Предстоящие размещения

Облигационный выпуск	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Заккрытие книги	Лет до погашения	Объем млн руб.
ТД РКС, 002P-08	25%-25,5%(28,08%-28,71%)	24.04.2026	3 года	600
Акрон, БО-002P-03	8,25%	27.04.2026	3,5 года	Бюджет определен позднее
АйДи Коллект, 001P-08	20,75%(22,84%)	27.04.2026	4 года (Call оферта через 2 года!)	1 000
СОПФ ДОМ.РФ, 16	Ключевая ставка + 185 Б.П.	28.04.2026	1,9 года	20 000
Атомэнергопром, 00P-12	G-curve (3 года) + 1,3%	19.05.2026	3 года	25 000
Ульяновская область, 34013	Не определен	19.05.2026	3 года	6 000

Направление развития бизнеса

solidbroker.ru

2026 АО ИФК «Солид». Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении её содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации.

Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю.

Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который вы, возможно, рассчитываете, при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений.

Доходность, полученная в прошлом, не гарантирует доходность в будущем.

АО ИФК «Солид» не несёт ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации.

Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Документы, содержащие информацию о размещаемых ценных бумагах и размещаемой Компании не могут рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в прилагаемых документах, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанное на информации, содержащейся в данных документах. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами.

Рекомендации и мнения, высказанные в данном материале, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Заявления любых лиц, в том числе сотрудников АО «ИФК Солид», а также информация в рекламных и информационных материалах о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Риски инвестирования в пре-IPO и IPO содержатся, в том числе, но не ограничиваясь ими, в Декларации о рисках, связанных с проведением операций на финансовых рынках (Приложение №5 Регламента).

АО ИФК «Солид» уведомляет, что может являться андеррайтером или организатором размещения ценных бумаг, что может привести к возникновению конфликта интересов между АО ИФК «Солид» и Клиентом или между Клиентом и иным Клиентом АО ИФК «Солид», что, в свою очередь, может в результате реализации конфликта интересов привести к убыткам Клиента. При участии в размещении Клиент подтверждает, что он был надлежащим образом уведомлен о возможности возникновения конфликта интересов и не имеет каких-либо претензий или имущественных требований (включая требования о возмещении убытков, возвратом суммы инвестиций) к АО ИФК «Солид», связанных с возникновением и реализацией конфликта интересов. АО ИФК «Солид», в свою очередь, обязуется реализовывать комплекс мер, направленных на предотвращение реализации конфликта интересов.

Лицензии на осуществление работы выданы ФКЦБ России без ограничения срока действия:

- брокерской деятельности – № 045-06790-100000, выдана 24 июня 2003 г.
- дилерской деятельности – № 045-06793-010000, выдана 24 июня 2003 г.
- деятельности по управлению ценными бумагами – № 045-06795-001000, выдана 24 июня 2003 г.
- депозитарной деятельности – № 045-06807-000100, выдана 27 июня 2003 г.

Предоставляемая АО ИФК «Солид» информация об инвестиционных фондах или о специализированном депозитарии не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, а предоставление такой информации не является инвестиционным консультированием.

Информация о тарифных планах/тарифах опубликована в маркетинговых целях в сокращённом варианте. Полный перечень тарифных планов/тарифов, их содержание и условия применения содержатся на сайте solidbroker.ru телефон для справок 8 (800) 250-70-10.